

AR05



1962
ANNUAL
REPORT
PRICE

BROTHERS & COMPANY, LIMITED

Front cover:

The skyline of Quebec City and the tall silhouette of Price House, the home of Price Brothers & Company, Limited.

Founded by Champlain in 1608 on land first explored by Jacques Cartier in 1535, La Cité de Québec is the capital of La Belle Province and the only walled city north of the Rio Grande. Although unique and historic, Quebec has not escaped the expansive force of the twentieth century. Spreading suburban developments, new diversified industries, and the ever-increasing influx of tourists, keep La Cité de Québec in pace with the times.

The Company, itself more than a hundred years old, is proud of its long association with this beautiful city.

(George Hunter Photo)



New Kraft and Paperboard Mill at Kenogami, P.Q.

***Le nouveau moulin pour la fabrication du carton
et du papier kraft, situé à Kénogami, P.Q.***

Directors

Hon. J. W. Maxwell Aitken, D.S.O., D.F.C.

W. A. Arbuckle*

Grenville Beckett

Sir Neill Cooper-Key, M.P.

A. S. Gordon*

Hon. Vere Harmsworth

Guy Hudon, Q.C.*

K. C. Irving

J. D. Johnson

Roger Letourneau, Q.C.*

T. R. Moore*

R. E. Morrow, D.F.C., Q.C.*

D. Stewart Patterson, O.B.E.

A. C. Price

H. Greville Smith, C.B.E.

**Members of Executive Committee*

Officers

A. C. Price—Chairman of the Board

T. R. Moore—President

G. C. Brown—Vice-President and General Manager

M. V. Cain—Vice-President i/c Woodlands

Wm. Dunkerley—Vice-President and Treasurer

A. A. Labreque, Q.C.—Vice-President and Secretary

E. L. Neal, D.F.C.—Vice-President

W. R. Brooke—Assistant Treasurer and Controller

R. E. Membery—Assistant Treasurer

Marcel Dufour—Assistant Secretary

Transfer Agents

Montreal Trust Company—Montreal, Toronto and Halifax

Registrars

The Royal Trust Company—Montreal, Toronto and Halifax

Auditors

Creak, Cushing & Hodgson—Montreal

MAR 27 1963

PRICE
BROTHERS & COMPANY, LIMITED

Price Brothers & Company, Limited
(incorporated in Quebec)

Newsprint, paperboard, kraft paper and lumber manufacturing
Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Anglo-Newfoundland Development Company, Limited
(incorporated in Newfoundland)

Newsprint and unbleached sulphite pulp manufacturing
Head Office: Grand Falls, Newfoundland

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.
(incorporated in Quebec)

Bleached and unbleached sulphite pulp manufacturing
Head Office: Chandler, P.Q.

Price Paper Corporation
(incorporated in Delaware)

Newsprint and sulphite pulp sales
Head Office: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.
Branch Offices: 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

Price Paper Limited
(incorporated in the United Kingdom)

Newsprint, paperboard and kraft paper sales
Head Office: 1 Tudor Street, London, E.C.4, England

Price Brothers Kraft and Paperboard Corporation
(incorporated in Quebec)

Offices: 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.
150 Eglinton Avenue East, Toronto, Ont.

KRAFT IN JUMBO ROLLS

Bag and sack kraft, waxing kraft, asphaltting kraft, duplexing kraft

KRAFT IN COUNTER ROLLS

No. 1 pure kraft, national kraft, invincible butchers kraft, No. 1 white kraft, red oak fibre, brown oak fibre, car liner paper

PAPERBOARD ON SKIDS

Solid bleached boards, folding carton boards, cylinder lid boards, closure cap boards, bottle cap boards, beer mat board, paper plate board

J. C. Wilson, Limited
(incorporated in Canada)

Head Office: 3901 Jean Talon Street West, Montreal, P.Q.

Branches: Montreal, Quebec, P.Q., Ottawa, Toronto, Kitchener, Windsor, Winnipeg, Saskatoon, Vancouver, Victoria

Representatives: St. John's, Nfld., Halifax, Sydney, Saint John, N.B., Calgary

DISTRIBUTION

Specialty wrapping and bags made of film, glassine, parchment or waxed paper. Paper food containers, trays and labels for prepackaging and for industrial and general use. Tapes and twines made of many materials, for all purposes. Toilet tissues and paper napkins for industry. Washroom and maintenance supplies for business and industrial use

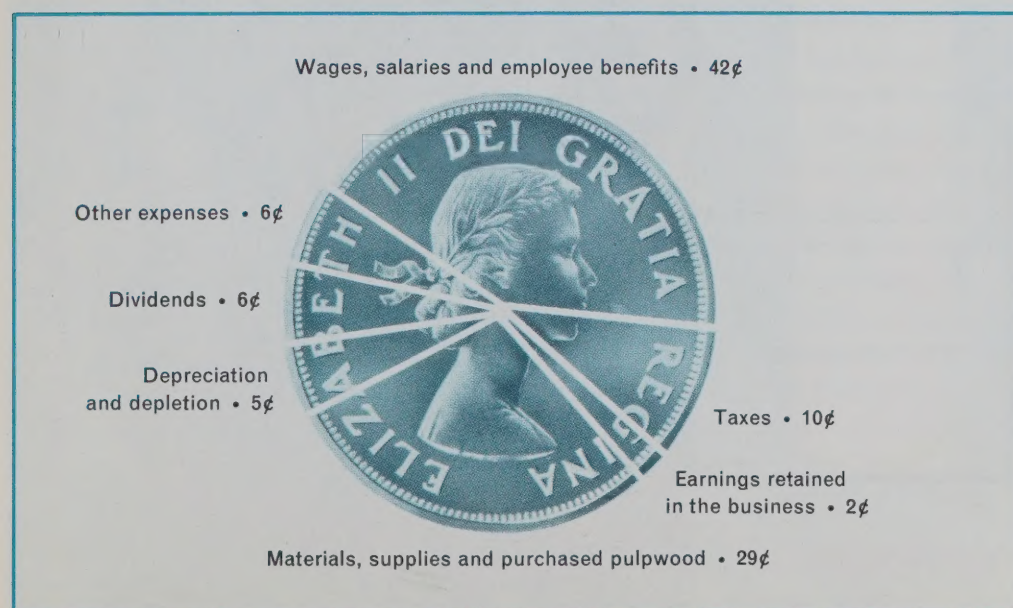
MANUFACTURING

A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags. Paper towels in both rolls and sheets. A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising

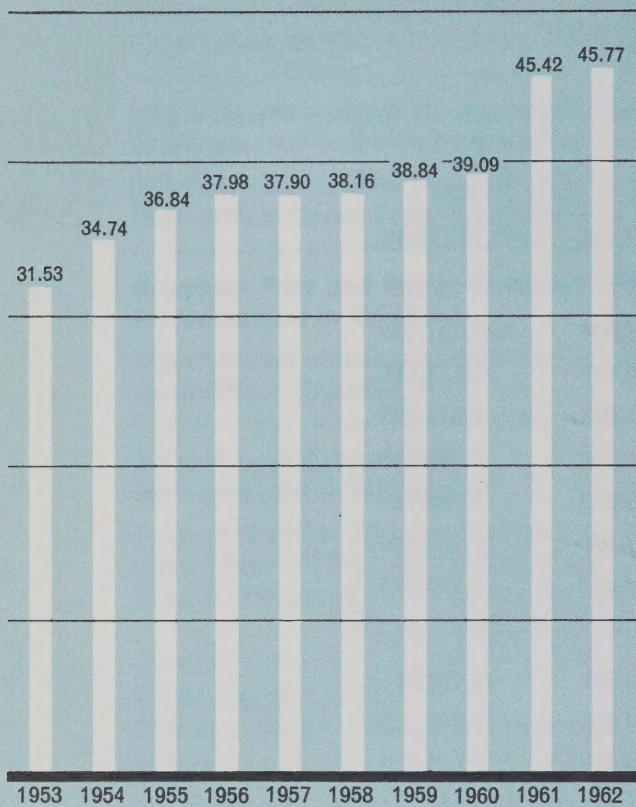
HIGHLIGHTS

	1962	1961
Pulp and paper products manufactured.....	746,011 tons	689,742 tons
Sales.....	\$94,391,000	\$98,757,000
Profit from operations.....	15,524,402	20,131,418
Gain on foreign exchange.....	5,551,898	1,975,300
Depreciation and depletion.....	5,364,000	4,778,919
Income taxes.....	7,538,000	9,060,781
Net earnings.....	8,127,466	8,650,476
Dividends on common shares.....	6,354,484	5,798,354
Working capital.....	58,979,381	44,121,565
Expenditures on capital additions.....	18,107,635	23,196,520
Long-term debt.....	29,595,946	4,913,418
Common shares outstanding.....	3,177,544 shs.	3,171,112 shs.
Per common share:		
Net earnings.....	\$2.51	\$2.68
Dividends.....	2.00	2.00

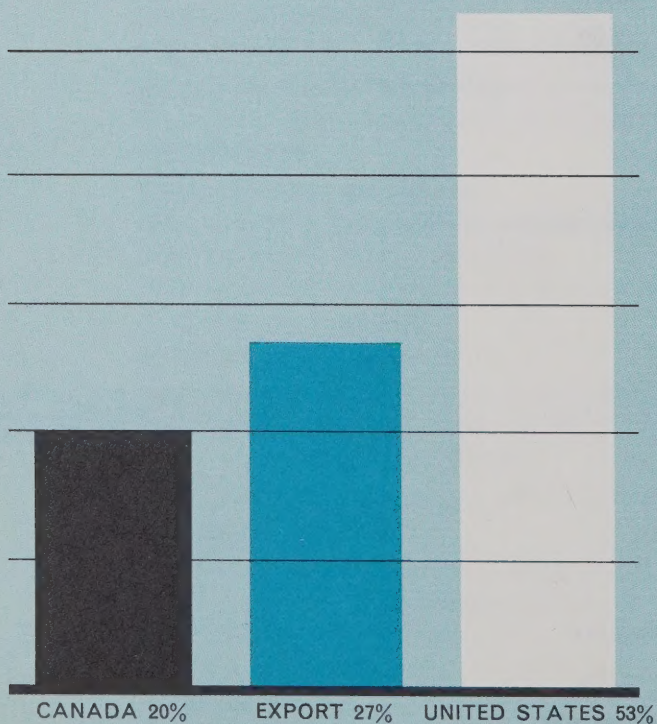
Note: Results of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited are included from 30th April 1961.



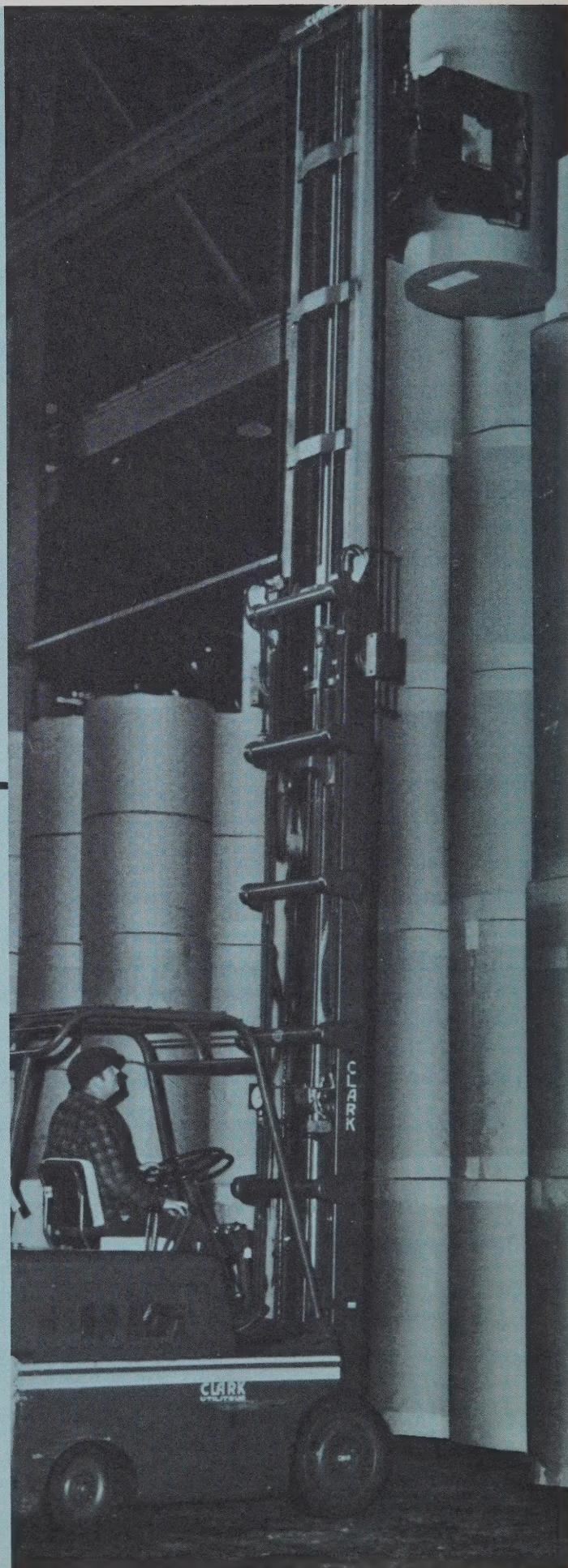
DISTRIBUTION
OF THE
INCOME
DOLLAR



Equity — Dollars Per Share of Common Stock



Distribution of 1962 Sales by Principal Markets



The Directors are pleased to submit their report on the operations of your Company for the year 1962, together with the audited financial statements.

Earnings and Operations

Consolidated net earnings for 1962 were \$8,127,446 or \$2.51 per share, after preferred dividends, compared with \$8,650,476 or \$2.68 per share last year. These figures are not directly comparable as 1961 earnings included the results of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited and its consolidated subsidiaries only from 30th April forward.

Newsprint sales proceeds for the year were affected by an industry-wide change in the terms of sale to an important export area which considerably reduced the profitability of sales to that market. The most significant effect of this change, however, arose from the necessity of building up producer-owned inventories in place of stocks which formerly belonged to the customer and represented a firm sale by the supplier. As a consequence of this technical adjustment our sales to that market decreased in 1962. However, our order position has not been altered and this pattern should not be repeated. Sales to other markets also decreased due to a general softening of demand for imported newsprint in South America, Africa, Australia and New Zealand.

Costs incurred in connection with the kraft and paperboard operation at Kenogami had a marked effect on 1962 results. The new kraft and paperboard mill operated at a low rate of capacity and is not expected to come into full commercial operation until the middle of 1963. The prolonged start-up has been due to technical difficulties and to the need to ensure that only a high-quality product is offered to our customers. The resulting pre-production expenses have been large and, in addition, substantial operating losses were incurred in 1962 in continuing to operate the old Jonquiere board mill beyond the end of its economic life. The interest charges and loss of investment revenue on funds tied up but not earning a return were also high. The burden of all of these costs had to be borne by income generated through newsprint operations. Production is increasing steadily on both the kraft paper and paperboard units.

The adverse effect of the lower newsprint sales volume and the expenses incurred in connection with the start-up of the kraft and paperboard mill were offset to a considerable degree by a sharply improved gain on foreign exchange. The discount on the Canadian dollar fluctuated considerably in the early months of 1962 but has been stabilized since May when the official parity rate of 92½¢ U.S. was established. As a result, the gain on foreign exchange in 1962 improved by \$3,577,000 over 1961. Town assets located at Kenogami and Grand Falls were sold during the year and some recovery of depreciation charges was effected as a result of the long term appreciation of property values.

The Company's business continued to be primarily of an export nature with 80 per cent of the sales revenue coming from outside the country but with substantially all expenditures made in Canada. In the case of the Parent Company itself, which is based in Quebec, 94 per cent of its sales were made outside of the Province while 86 per cent of its costs were incurred within the Province.

Sales and Production

Total sales for the group of companies, including the non-consolidated subsidiary Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. amounted to \$102,000,000, as

REPORT
OF THE
DIRECTORS
TO THE
SHAREHOLDERS

compared with \$110,000,000 for the full year 1961, and were made up as follows:

Price Brothers Consolidated

Newsprint.....	\$72,700,000
Market sulphite pulp.....	700,000
Kraft paper.....	2,400,000
Paperboard.....	5,400,000
Lumber.....	3,800,000
Converted and resale products of J. C. Wilson.....	9,400,000

Gaspesia

Market sulphite pulp.....	7,600,000
---------------------------	-----------

Comparative production figures for the group were as follows:

	1962	1961
Price Brothers Consolidated		
Newsprint.....	689,000 tons	715,000 tons
Market sulphite pulp.....	8,000 "	9,000 "
Kraft paper.....	12,000 "	10,000 "
Paperboard for sale.....	34,000 "	30,000 "
Lumber.....	43,000 M.F.B.M.	40,000 M.F.B.M.
Hydro-electric power.....	1,168,000 M.W.H.	1,189,000 M.W.H.
Gaspesia		
Market sulphite pulp.....	68,000 tons	70,000 tons

Capital Expenditures

Outlays on capital additions, excluding Gaspesia, totalled \$18,100,000 in 1962. The major projects during the year were the completion of the kraft specialty machine and the kraft and paperboard mill at Kenogami, the rehabilitation of No. 5 paper machine at Grand Falls, and the construction of the new storage shed and loading facilities at Botwood, Newfoundland to replace those lost in a fire in 1961.

Mechanized log handling

La mécanique au service de la manutention des billots



Industrial Relations

Harmonious relations between the Company and its employees were maintained throughout the year. One-year labour contracts were signed in 1962 for both the Kenogami and Riverbend mills and a two-year contract was signed at Grand Falls. All of these agreements were in conformity with the general pattern that prevailed in the industry during the year.

New Financing

The Company marketed a \$25,000,000 issue of 5 $\frac{3}{4}$ % debentures in December 1962 which were sold to the public at a premium. The issue was made up of \$5,000,000 of serial debentures which will be redeemed at the rate of \$1,000,000 per year from 1964 through 1968, and \$20,000,000 of sinking fund debentures. Under the terms of the trust deed, a sinking fund will be provided which will be sufficient to retire \$100,000 principal amount of the sinking fund debentures in the years 1964 through 1968 and \$1,200,000 in the years 1969 through 1981. The funds provided by the debenture issue have been used to liquidate bank and other loans, and the balance will be used for general corporate purposes. This issue of debentures has materially improved the Company's working capital position.

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.

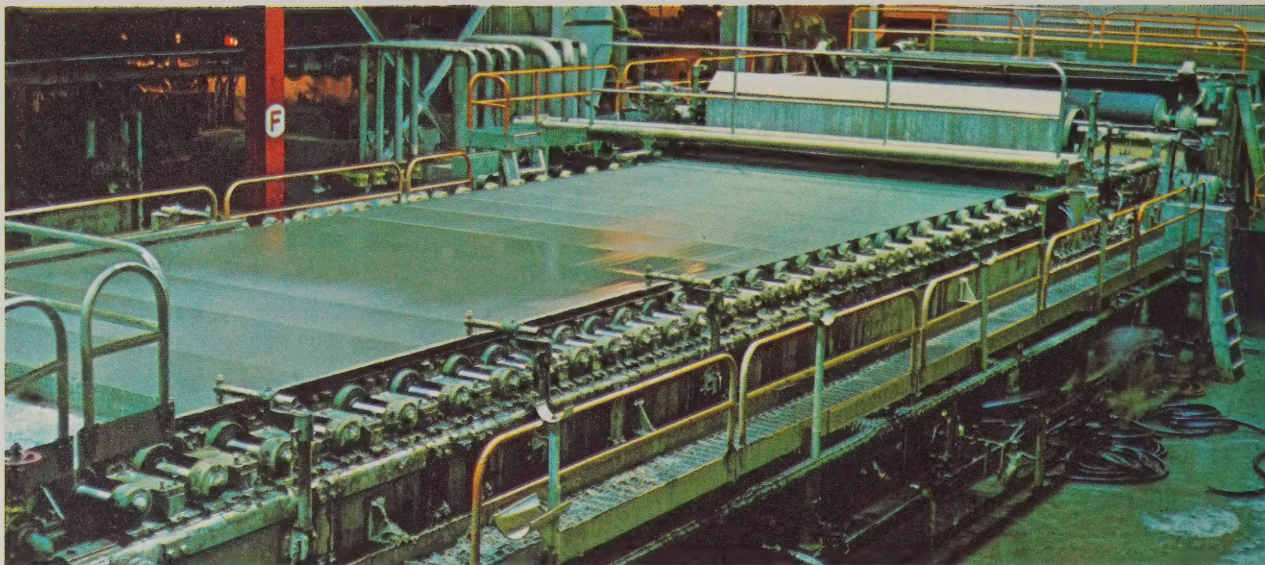
The market for sulphite pulp continued to be dominated by conditions of oversupply and prices fell by an additional \$5.00 to \$18.00 per ton during the year. The mill at Chandler operated at 87% of capacity and produced 50,000 tons of bleached sulphite and 18,000 tons of unbleached sulphite. Some firming of pulp prices was developing in the United Kingdom and Western Europe as the year ended.

The construction of the 90,000 ton per year newsprint mill proceeded on schedule and the buildings were closed in before winter began. Work on the erection of the paper machine and the installation of grinding and screening equipment has commenced, and is continuing throughout the winter months.

"Jim Gray" Powerhouse

Centrale hydro-électrique "Jim Gray"





Fourdrinier section of new kraft paper and specialty machine

La nouvelle machine à papier kraft et à papiers spéciaux, section fourdrinier

Financing for the newsprint project and related working capital was arranged for up to an amount of \$20,000,000 U.S. during the year, through a private issue of notes. Of this amount, \$10,000,000 was received in 1962 and the balance required will be taken in 1963.

The Pulp and Paper Industry

Canadian newsprint production was slightly lower than in 1961 and the percentage of manufacturing capacity utilized decreased by approximately 4%. Shipments to several export markets declined during the year due to currency exchange problems and the increased availability of supply from indigenous sources.

On the other hand, the total production of all pulp and paper products in 1962 exceeded 12,000,000 tons for the first time in Canada's history. Production increased by 3% over 1961, reflecting improved shipments to both domestic and export markets.

Terra Nova Properties Limited

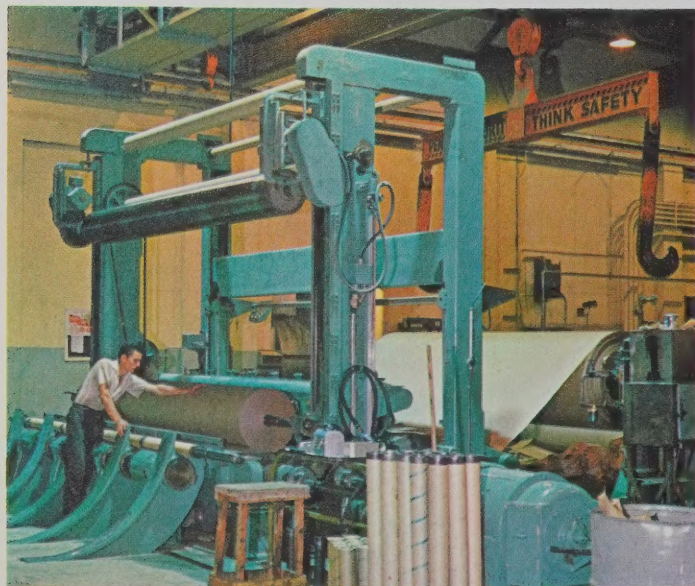
Although some improvement was becoming evident towards the end of the year, base metal prices were depressed throughout most of 1962 and, for that reason, mining profits of \$630,000 were almost \$300,000 lower than in the previous year. The quantity of ore mined and milled at Buchans, New-

Paper-winder—Kenogami Mill

Bobineuse—Moulin de Kénogami

Loading newsprint in boxcars

Chargement du papier journal dans les wagons



foundland was 378,000 tons, a decrease of 9,000 tons from 1961. Part of the production came from the new MacLean orebody. This new mine will be in full operation early in 1963.

Mine development for the year amounted to 9,100 feet and drilling from the 19th and 20th levels of the MacLean mine indicated that the lower ore limits have not yet been reached. Reserves of assured and probable ore were approximately 5,100,000 tons at 31st December 1962, slightly higher than at the same time last year.

Exploration work was carried out on Crown lands and on the Anglo-Newfoundland grant, and interesting geochemical and geophysical anomalies were encountered. These will be investigated further in 1963. Work carried out by the wholly-owned subsidiary, Terra Nova Explorations Ltd. on the Gaspe peninsula met with interesting results which will be followed up in 1963.

Outlook for the Coming Year

With the continuing trend towards a higher standard of living in countries throughout the world, production of the Canadian pulp and paper industry should continue to increase through 1963. In view of the prolonged strikes against New York and Cleveland newspapers, however, it is not expected that any substantial gain in output will be made by the newsprint sector. The world-wide surplus of production capacity will continue in our industry for several years, and keenly competitive conditions can be expected to prevail.

Based on our customers' estimates of their requirements for the coming year, Price Brothers is in a good newsprint sales position, and the mills should operate at a high level of capacity in 1963. Sales are not expected to support full production of the new kraft and paperboard facilities, but a determined marketing effort has been planned and substantial headway is expected to be made in this area in 1963. In considering the kraft and paperboard operation, it must be borne in mind that diversification is a long-range proposition. It is bound to have short-term disadvantages, but these are part of the price of achieving the expanded operating base essential to the future growth and prosperity of the Company.

During 1962, Mr. Roger Letourneau, Q.C., and Mr. D. Stewart Patterson were elected to the Board of Directors.

It was with great regret that the Board received word of the death of Mr. A. C. Picard in 1962. At the time of his death, Mr. Picard had served as a Director of this Company for 25 years, and had been an active member of the Executive Committee. His knowledge of commercial affairs and of the Company was of great value to his colleagues.

Your Directors wish to acknowledge the loyal service and energetic efforts of the officers and employees of the group of companies. These people are our most important asset; our confidence in them is our confidence for the future.

Submitted on behalf of the Board,

T. R. MOORE
President



PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED AND CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

Statement of Profit and Loss and Earnings Retained

YEAR ENDED 31st DECEMBER 1962

	1962	1961
Profit from operations.....	\$ 15,524,402	\$ 20,131,418
Gain on foreign exchange.....	5,551,898	1,975,300
Investment income.....	367,838	553,449
	<u>21,444,138</u>	<u>22,660,167</u>
Less:		
Depreciation and depletion (Note 5).....	5,364,000	4,778,919
Interest on loans and long-term debt.....	827,167	303,092
Income taxes (Notes 2 and 5).....	7,538,000	9,060,781
Minority shareholders' interest.....	32,681	52,540
	<u>7,682,290</u>	<u>8,464,835</u>
Net profit from operations.....	1,291,582	185,641
Profit on sales of investments and fixed assets.....	(846,406)	—
Start-up expenses, after income taxes (Note 8).....		
	<u>8,127,466</u>	<u>8,650,476</u>
Net earnings.....		
Excess of insurance recovery over book value of fixed assets lost in fire at Botwood, Nfld.....	—	1,303,006
Earnings retained from previous years.....	50,571,946	46,576,818
	<u>58,699,412</u>	<u>56,530,300</u>
Less: Dividends on—preferred shares.....	160,000	160,000
—common shares.....	6,354,484	5,798,354
	<u>\$ 52,184,928</u>	<u>\$ 50,571,946</u>
Earnings retained at 31st December.....		

Statement of Capital Surplus

YEAR ENDED 31st DECEMBER 1962

	1962	1961
Balance at beginning of year.....	\$ 16,864,710	\$ 17,291,294
Excess of par value over cost of 3¼% first mortgage bonds used for sinking fund.....	18,402	26,567
Excess of book value of net assets over cost of additional shares acquired in subsidiary company.....	48,313	—
	<u>16,931,425</u>	<u>17,317,861</u>
Less:		
Expenses incurred in acquiring shares of subsidiary company...	—	453,151
Discount and expenses on sale of 5¾% Series A serial and sink- ing fund debentures.....	636,500	—
	<u>\$ 16,294,925</u>	<u>\$ 16,864,710</u>
Balance at end of year.....		

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED AND CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

Balance Sheet at 31st December 1962

ASSETS

	1962	1961
Current Assets:		
Cash.....	\$ 2,821,220	\$ 7,470,878
Government of Canada securities at cost (market value \$6,488,544).....	6,485,229	4,500,000
Accounts receivable.....	17,453,108	22,547,377
Inventories, including expenditures on logging operations, at lower of cost or market.....	46,166,034	40,920,404
Prepaid expenses (Note 2).....	1,290,595	383,651
	<u>74,216,186</u>	<u>75,822,310</u>
Amounts Receivable not Currently Due (Note 3).....	5,090,895	—
Investments (Note 4).....	10,329,293	10,166,588
Investment in Non-Consolidated Subsidiary (Note 1).....	3,980,301	7,800,301
Fixed Assets:		
Land, buildings, machinery and equipment, timber limits, water power sites and mining rights, at cost.....	216,324,522	202,390,656
Less: Accumulated depreciation and depletion.....	<u>111,749,322</u>	<u>108,841,971</u>
	104,575,200	93,548,685
	<u><u>\$198,191,875</u></u>	<u><u>\$187,337,884</u></u>

Approved on behalf of the Board

T. R. MOORE }
ROGER LETOURNEAU } Directors

LIABILITIES

	1962	1961
Current Liabilities:		
Bank loans and overdrafts	\$ —	\$ 5,979,387
Short-term loans	—	6,000,000
Accounts payable and accrued liabilities	9,427,702	12,026,062
Due to non-consolidated subsidiary	1,649,203	1,594,933
Dividends payable	1,672,278	1,673,891
Provision for income taxes	2,487,622	4,426,472
	<u>15,236,805</u>	<u>31,700,745</u>
Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years (Note 5)	3,393,000	1,517,000
Long-Term Debt (Note 6)	29,595,946	4,913,418
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Company	514,704	1,178,324
Shareholders' Equity:		
Preferred shares (Note 7)	4,000,000	4,000,000
Common shares (Note 7)	76,971,567	76,591,741
Capital surplus	16,294,925	16,864,710
Earnings retained	52,184,928	50,571,946
	<u>149,451,420</u>	<u>148,028,397</u>
	<u>\$198,191,875</u>	<u>\$187,337,884</u>

NOTES

relating to financial statements

Note 1. Principles of Consolidation

The accompanying financial statements include the accounts of all subsidiary companies except Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. in which a 51% interest is held.

1961 figures shown on the statement of earnings include Anglo-Newfoundland Development Company, Limited and its subsidiaries, with the exception of Gaspesia, for the eight months from 30th April when Price Brothers & Company, Limited acquired control. At 31st December 1962 Price Brothers held over 99% of Anglo-Newfoundland's outstanding shares.

The investment in Gaspesia is carried at the book value of Gaspesia's shares at 31st December 1960, which is \$592,454 more than the proportionate share of Gaspesia's net worth at 31st December 1962. The Company's portion of Gaspesia's loss in 1962 was \$665,447. This loss is after absorbing substantial interest and financing charges in connection with the construction of a new paper mill at Chandler, P.Q.

Note 2. Income Taxes on Unrealized Profits

While no credit is taken for unrealized inter-company profits on inventories in the hands of foreign sales subsidiaries, it was the practice prior to 1962 to provide for all income taxes payable on such profits by a charge to earnings of the current year. In 1962, however, inventories held by these subsidiaries increased substantially and it became necessary to change the basis of recording income taxes applicable to unrealized profits in order to avoid a distortion of earnings for the year. Accordingly, \$538,000 of the provision for income taxes, which is applicable to the excess of unrealized inter-company profits over the balance at 31st December 1961, has been charged to Prepaid Expenses.

Note 3. Amounts Receivable not Currently Due

Mainly amounts receivable from sales of fixed assets not due within the next year and a balance of \$2,820,000 in connection with the sale of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. shares to The New York Times Company which will become due when the new paper mill being constructed at Chandler, P.Q. is completed and in satisfactory operation. It is expected this will be by early 1964.

Note 4. Investments

	1962	1961
Marketable shares (market value \$6,562,500)	\$ 7,225,000	\$ 7,225,000
Company's own bonds (par value \$600,500)	560,640	385,735
Government of Canada bonds deposited as security (market value \$230,625)*	234,688	234,688
Other investments	2,308,965	2,321,165
	<u>\$ 10,329,293</u>	<u>\$ 10,166,588</u>

Marketable shares are carried at 31st December 1954 market value. Remaining investments are carried at cost or at book values established in 1937.

*Anglo-Newfoundland Development Company, Limited has been granted a timber license by the Government of Ontario on condition that the construction of a mill be commenced by 1st May 1963 and as security for the due performance of that condition has deposited with the Treasurer of Ontario, Government of Canada bonds of the par value of \$250,000 which may be forfeited by the Company if it does not fulfil that condition.

Note 5. Depreciation and Accumulated Tax Reductions

Income taxes charged against earnings are based on depreciation provided in the accounts which is recorded on the reducing balance basis, using normal rates allowed for income tax purposes, although no depreciation is taken on major new capital projects until completed and in normal operation.

Maximum depreciation claimed for income tax purposes exceeded depreciation charged against 1962 earnings by \$3,624,000 and, as a result, income taxes payable for the year are \$1,876,000 less than taxes charged to earnings. The latter amount has been added to Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years.

Note 6. Long-Term Debt

	1962	1961
3¼% First mortgage bonds due 1966	\$ 6,835,000	\$ 6,835,000
Less: Cancelled through sinking fund	2,529,500	2,233,500
	<u>4,305,500</u>	<u>4,601,500</u>
5¼% Serial debentures, Series A, due 1964-68	5,000,000	—
5¼% Sinking fund debentures, Series A, due 1982	20,000,000	—
Mortgages of subsidiary company	290,446	311,918
	<u>\$ 29,595,946</u>	<u>\$ 4,913,418</u>

Note 7. Capital Stock

4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value:

At 31st December 1961 and 1962—		
Authorized and issued	50,000 shares	\$ 5,000,000
Less: Redeemed	10,000	1,000,000
Outstanding	<u>40,000 shares</u>	<u>\$ 4,000,000</u>
Common shares without nominal or par value:		
Authorized	3,500,000 shares	
Outstanding at 31st December 1961	3,171,112 shares	\$ 76,591,741
Issued in exchange for Anglo-Newfoundland shares	6,432	379,826
Outstanding at 31st December 1962	<u>3,177,544 shares</u>	<u>\$ 76,971,567</u>

The value given in the accounts to common shares issued during the year was based on the audited consolidated book value of Anglo-Newfoundland shares at 31st December 1961.

Note 8. Start-Up Expenses

Expenses of \$1,763,345, equivalent to \$846,406 after income taxes, incurred in bringing major new production facilities into normal operation.

Note 9. Capital Commitments

An estimated amount of \$3,900,000 will be required to complete approved capital projects.

Note 10. Contingent Liability

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. has arranged financing for the construction of a paper mill and related working capital requirements. If such financing is not sufficient, Price Brothers & Company, Limited and The New York Times Company will be jointly required to provide the deficiency. The financing arranged is considered adequate.

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED AND CONSOLIDATED SUBSIDIARIES
Statement of Source and Application of Funds
YEAR ENDED 31st DECEMBER 1962

	1962	1961
SOURCE OF FUNDS:		
Net earnings	\$ 8,127,466	\$ 8,650,476
Depreciation and depletion	5,364,000	4,778,919
Tax reductions applicable to future years	1,876,000	1,408,000
Cash flow	15,367,466	14,837,395
Net proceeds from sale of new debentures	24,363,500	—
Sale of shares of non-consolidated subsidiary	3,820,000	—
Excess of insurance recovery over book value of fixed assets lost in Botwood fire	—	1,303,006
	<u>43,550,966</u>	<u>16,140,401</u>
APPLICATION OF FUNDS:		
Additions to fixed assets—net	16,390,515	22,546,885
Amounts receivable not currently due	5,090,895	—
Dividends	6,514,484	5,958,354
Reduction of long-term debt	317,472	314,608
Purchase of additional shares of subsidiary company	250,353	—
Expenses incurred in acquiring shares of subsidiary company	—	453,151
Miscellaneous	129,431	77,563
	<u>28,693,150</u>	<u>29,350,561</u>
Increase (decrease) in Working Capital	<u>\$14,857,816</u>	<u>(\$13,210,160)</u>
SUMMARY OF CHANGES IN WORKING CAPITAL:		
Working capital at beginning of year	\$44,121,565	\$30,616,400
Anglo-Newfoundland working capital at 30th April 1961	—	26,715,325
	44,121,565	57,331,725
Increase (decrease) in working capital	14,857,816	(13,210,160)
Working capital at end of year	<u>\$58,979,381</u>	<u>\$44,121,565</u>

TEN YEAR REVIEW 1953-62

	1962	1961	1960
Production:			
Newsprint—tons.....	688,996	635,725	413,187
Paperboard—tons.....	37,441	38,292	29,672
Kraft paper—tons.....	11,640	10,363	9,622
Market pulp—tons.....	7,934	5,362	
Lumber—1,000 ft.....	43,001	40,008	43,419
Power—1,000 k.w.h.....	1,168,273	1,096,846	923,129
(Dollars in thousands)			
Sales.....	\$ 94,391	\$ 98,757	\$ 65,766
Profit from operations.....	15,524	20,131	14,444
Gain (loss) on foreign exchange.....	5,552	1,975	(1,039)
Depreciation and depletion.....	5,364	4,779	3,439
Income taxes.....	7,538	9,061	5,175
Net earnings.....	8,127	8,650	5,359
Dividends on common shares.....	6,354	5,798	4,383
Earnings retained.....	1,613	2,692	816
Working capital.....	58,979	44,122	30,616
Expenditures on capital additions.....	18,108	23,197	6,572
Shares outstanding (in thousands):			
Preferred.....	40	40	40
Common.....	3,178	3,171	2,191
Per common share:			
Net earnings.....	\$2.51	\$2.68	\$2.37
Dividends.....	2.00	2.00	2.00
Book value.....	45.77	45.42	39.09

Note: Results of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited are included from 30th April 1961.

1959	1958	1957	1956	1955	1954	1953
408,319	411,086	463,022	478,699	471,613	460,702	450,943
34,866	37,194	37,362	42,804	40,548	37,348	35,608
4,759						
37,831	34,093	45,734	52,809	46,017	47,705	50,790
856,995	915,064	736,063	649,309	646,592	635,187	256,911
\$ 60,165	\$ 55,987	\$ 62,408	\$ 65,193	\$ 64,193	\$ 61,031	\$ 59,491
15,640	14,898	17,713	20,640	19,848	19,173	16,212
(2,081)	(1,605)	(2,034)	(1,092)	(587)	(1,451)	(859)
3,228	3,260	3,428	3,105	2,915	2,983	3,260
5,166	4,740	6,101	8,050	7,650	6,925	6,025
5,921	5,692	6,585	9,028	9,173	8,080	6,069
4,383	4,931	6,574	6,574	4,383	4,383	4,383
1,354	561	(189)	2,253	4,590	3,498	1,486
33,388	31,914	30,685	35,093	35,782	31,369	25,492
1,948	2,372	7,621	6,222	1,778	1,209	5,662
41	50	50	50	50	50	50
2,191	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191
\$2.62	\$2.51	\$2.91	\$4.03	\$4.09	\$3.60	\$2.68
2.00	2.25	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00
38.84	38.16	37.90	37.98	36.84	34.74	31.53

Creak, Cushing & Hodgson
Chartered Accountants

*1111 Beaver Hall Hill,
Montreal 1.*

26th February 1963.

TO THE SHAREHOLDERS,
PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED,
QUEBEC, QUE.

We have examined the Consolidated Balance Sheet of Price Brothers & Company, Limited and Consolidated Subsidiary Companies at 31st December 1962 and the related Statements of Consolidated Profit and Loss, Earnings Retained and Capital Surplus for the year ended the same date. In connection therewith, with the exception of certain Subsidiary Companies, we examined or tested accounting records of the Companies and other supporting evidence and obtained all the information and explanations required; we also made a general review of the accounting methods and of the operating and income accounts for the period. We have received financial statements and auditors' reports at 31st December 1962 in respect of the Subsidiary Companies whose accounting records were not examined by us.

In our opinion, based on such examination, the accompanying Consolidated Balance Sheet and related Statements of Profit and Loss, Earnings Retained and Capital Surplus are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the financial position of the Company and its Consolidated Subsidiary Companies at 31st December 1962 and the results from their operations for the year ended that date, according to the best of our information, the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us.

Creak, Cushing & Hodgson

AUDITORS.

Creak, Cushing & Hodgson
Chartered Accountants

1111 Beaver Hall Hill,

Montreal 1.

1e 26 février 1963.

AUX ACTIONNAIRES DE
PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED,
QUEBEC, QUE.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Price Brothers & Company, Limited et de ses filiales consolidées au 31 décembre 1962 et ses états consolidés de profits et pertes, revenus réinvestis et surplus de capital pour l'exercice clos ce jour-là. A l'exception de certaines filiales, notre examen a comporté une revue générale ou des sondages des livres des compagnies et autres preuves documentaires et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés; nous avons fait un examen général des procédés comptables et des comptes d'opération et de revenu pour l'année. Nous avons reçu les états financiers et les rapports des vérificateurs au 31 décembre 1962 en ce qui concerne les filiales dont nous ne vérifions pas les comptes.

Nous appuyant sur cet examen, nous sommes d'avis que le bilan consolidé et les états consolidés de profits et pertes, revenus réinvestis et surplus de capital sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires de la compagnie et de ses filiales consolidées au 31 décembre 1962 ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'exercice clos ce jour-là, le tout au meilleur de notre connaissance, conformément aux explications qui nous ont été fournies et tel qu'il appert aux livres des compagnies que nous avons vérifiées et aux états financiers vérifiés que nous avons reçus.

Mark, Cushing & Hodgson

VERIFICATEURS.

1959	408,319	34,866	4,759	37,831	856,995	\$ 60,165	15,640	(2,081)	3,228	5,166	5,921	4,383	1,354	33,388	1,948	41	2,191	\$2.62	2.00	38.84
1958	411,086	37,194		34,093	915,064	\$ 55,987	14,898	(1,605)	3,260	4,740	5,692	4,931	561	31,914	2,372	50	2,191	\$2.51	2.25	38.16
1957	463,022	37,362		45,734	736,063	\$ 62,408	17,713	(2,034)	3,428	6,101	6,585	6,574	(189)	30,685	7,621	50	2,191	\$2.91	3.00	37.90
1956	478,699	42,804		52,809	649,309	\$ 65,193	20,640	(1,092)	3,105	8,050	9,028	6,574	2,253	35,093	6,222	50	2,191	\$4.03	3.00	37.98
1955	471,613	40,548		46,017	646,592	\$ 64,193	19,848	(587)	2,915	7,650	9,173	4,383	4,590	35,782	1,778	50	2,191	\$4.09	2.00	36.84
1954	460,702	37,348		47,705	635,187	\$ 61,031	19,173	(1,451)	2,983	6,925	8,080	4,383	3,498	31,369	1,209	50	2,191	\$3.60	2.00	34.74
1953	450,943	35,608		50,790	256,911	\$ 59,491	16,212	(859)	3,260	6,025	6,069	4,383	1,486	25,492	5,662	50	2,191	\$2.68	2.00	31.53

1962	1961	1960	
Production:			
Papier journal—tonnes.....	688,996	635,725	413,187
Carton—tonnes.....	37,441	38,292	29,672
Papier kraft—tonnes.....	11,640	10,363	9,622
Pâtes commerciales—tonnes.....	7,934	5,362	43,419
Bois de construction—1,000 pieds.....	43,001	40,008	43,419
Electricité—1,000 k.w.h.....	1,168,273	1,096,846	923,129
(En milliers de dollars)			
Ventes.....	\$ 94,391	\$ 98,757	\$ 65,766
Profit d'exploitation.....	15,524	20,131	14,444
Gain (perte) sur change étranger.....	5,552	1,975	(1,039)
Amortissement et épuisement.....	5,364	4,779	3,439
Impôts sur le revenu.....	7,538	9,061	5,175
Revenu net.....	8,127	8,650	5,359
Dividendes sur actions ordinaires.....	6,354	5,798	4,383
Revenus réinvestis.....	1,613	2,692	816
Fonds de roulement.....	58,979	44,122	30,616
Dépenses en immobilisations.....	18,108	23,197	6,572
Actions en cours (en milliers):			
Privilégiées.....	40	40	40
Ordinaires.....	3,178	3,171	2,191
Par action ordinaire:			
Revenu net.....	\$2.51	\$2.68	\$2.37
Dividendes.....	2.00	2.00	2.00
Valeur comptable.....	45.77	45.42	39.09

Note: Ces montants comprennent ceux de Anglo-Newfoundland Development Company, Limited depuis le 30 avril 1961.

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED
ET SES FILIALES CONSOLIDÉES

État de la provenance et de l'emploi des fonds

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1962

PROVENANCE DES FONDS:		1962		1961	
Revenu net.....	\$ 8,127,466			\$ 8,650,476	
Amortissement et épuisement.....	5,364,000			4,778,919	
Allègement d'impôts imputables au revenu des exercices à venir.....	1,876,000			1,408,000	
Revenus en caisse.....	15,367,466			14,837,395	
Produit net de la vente des nouvelles obligations.....	24,363,500			—	
Vente des actions d'une filiale non consolidée.....	3,820,000			—	
Montant perçu des assureurs au delà de la valeur comptable des immobilisations détruites par incendie à Botwood.....	—			1,303,006	
	43,550,966			16,140,401	
EMPLOI DES FONDS:		1962		1961	
Augmentation nette des immobilisations.....	16,390,515			22,546,885	
Sommes à recevoir non exigibles à court terme.....	5,090,895			—	
Dividendes.....	6,514,484			5,958,354	
Diminution du passif à long terme.....	317,472			314,608	
Acquisition d'actions additionnelles d'une filiale.....	250,353			—	
Dépenses encourues pour l'acquisition d'actions d'une filiale.....	—			453,151	
Divers.....	129,431			77,563	
	28,693,150			29,350,561	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement.....	\$14,857,816			(\$13,210,160)	
RÉSUMÉ DES FLUCTUATIONS DU FONDS DE ROULEMENT:		\$44,121,565		\$30,616,400	
Fonds de roulement au début de l'exercice.....	\$44,121,565			26,715,325	
Fonds de roulement de Anglo-Newfoundland au 30 avril 1961.....	—			57,331,725	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement.....	44,121,565			(13,210,160)	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice.....	\$58,979,381			\$44,121,565	

Note 1. Méthode de consolidation

Les états financiers ci-annexés comprennent les comptes de toutes les filiales sauf ceux de Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. dont la compagnie détient 51% des actions.

Les montants apparaissant à l'état des revenus en regard de l'année 1961 comprennent les résultats de Anglo-Newfoundland Development Company, Limited et ses filiales, à l'exception de Gaspesia, pour les huit mois cours depuis le 30 avril alors que Price Brothers & Company, Limited en a acquis le contrôle. Au 31 décembre 1962, Price Brothers détenait au-delà de 99% des actions en cours de Anglo-Newfoundland.

Le placement dans Gaspesia est porté aux livres à la valeur comptable de ses actions au 31 décembre 1960, valeur qui est de \$592,454 plus élevée que la part proportionnelle de la compagnie dans la valeur nette de Gaspesia au 31 décembre 1962. La part et portion de la compagnie dans la perte de Gaspesia pour l'année 1962 est de \$665,447. Cette perte comprend des dépenses d'intérêts et de financement en rapport avec la construction du nouveau moulin à papier à Chandler, P.Q.

Note 2. Impôts sur profits non réalisés

Bien que la compagnie ne tienne pas compte des profits non encore réalisés sur les produits en inventaire entre les mains de ses filiales étrangères pour fins de vente, elle avait néanmoins comme politique avant 1962 d'imputer sur les revenus de l'exercice en cours une provision pour les impôts relatifs à ces profits. Durant 1962, les inventaires entre les mains de ces filiales ont grossi considérablement et il devient nécessaire de modifier cette politique afin d'éviter une déformation dans l'état des revenus de l'exercice. En conséquence, une somme de \$538,000 a été reportée au bilan au poste dépenses payées d'avance. Cette somme représente les impôts relatifs aux profits non encore réalisés excédant le solde d'iceux au 31 décembre 1961.

Note 3. Sommes à recevoir non exigibles à court terme

Il s'agit ici principalement de certains prix de vente d'immobilisations dont les montants ne sont pas payables avant l'année prochaine et d'un solde de \$2,820,000 du prix de vente des actions de Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. à The New York Times Company. Ce solde ne sera payable que lorsque le nouveau moulin à papier, présentement en voie de construction à Chandler, P.Q., aura été terminé et aura atteint un niveau adéquat de production. Ce parachèvement est prévu pour le début de l'année 1964.

Note 4. Placements

Actions négociables (prix du marché \$6,562,500).....	\$ 7,225,000	1962
Obbligations de la compagnie (valeur au pair \$600,500).....	560,640	
Obbligations du Canada déposées en garantie (prix du marché \$230,625)*.....	234,688	
Autres placements.....	2,308,965	
	<u>\$ 10,329,293</u>	
	<u>\$ 10,166,588</u>	1961

Note 5. Dette à long terme

Obbligations 3 1/2% 1^{re} hypothèque 1966..... \$ 6,835,000 | 1962 || Moins: annuées par le fonds d'amortissement..... | 2,529,500 | |
	4,305,500	
Obbligations amortissables 5 1/2% 1982, Série A.....	50,000,000	
Emprunts hypothécaires d'une filiale.....	20,000,000	
	290,446	
	\$ 4,913,418	1961

Obbligations 5 1/2% 1964-68, Série A, remboursables par séries..... 4,305,500 | || Obbligations amortissables 5 1/2% 1982, Série A..... | 50,000,000 | |
Emprunts hypothécaires d'une filiale.....	20,000,000	
	290,446	
	\$ 29,595,946	

Note 7. Capital-Actions

Actions privilégiées à 4%, rachetables, à dividendes cumulatifs et d'une valeur au pair de \$100:

50,000 actions	\$ 5,000,000	
10,000 actions	\$ 1,000,000	
	<u>\$ 4,000,000</u>	
Actions ordinaires sans valeur au pair:		
En cours.....		
Autorisées et émises.....		
Moins: rachetées.....		
En cours.....		
Emises en échange d'actions de Anglo-Newfoundland.....	6,432	
	<u>3,177,544</u>	
	<u>\$ 76,971,567</u>	1961

La valeur attribuée, dans les livres de Price Brothers & Company, Limited, à ses actions ordinaires émises durant l'exercice, a été basée sur la valeur comptable consolidée des actions de Anglo-Newfoundland le 31 décembre 1961, selon les états financiers approuvés par les vérificateurs.

Note 8. Dépenses de la période d'essai

Il s'agit d'un montant de \$1,763,345, soit \$846,406 après impôts sur le revenu, qui a été dépensé afin que des nouvelles installations majeures puissent atteindre un degré de production normale et continue.

Note 9. Engagements de nature capitale

Une somme d'environ \$3,900,000 sera requise aux fins de solder les dépenses en immobilisations déjà approuvées.

Note 10. Passif éventuel

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. a obtenu la finance requise pour la construction d'une papeterie ainsi que pour le roulement nécessaire aux besoins de l'exploitation. Cette finance semble adéquate mais si elle s'avère insuffisante Price Brothers & Company, Limited et The New York Times Company seront conjointement requis de combler le découvert.

PASSIF

1961		Exigibilités :
	\$	Emprunts bancaires et découverts.....
\$ 5,979,387	—	Emprunts à court terme.....
6,000,000	—	Comptes à payer et passif couru.....
12,026,062	9,427,702	Dû à filiale non consolidée.....
1,594,933	1,649,203	Dividendes à payer.....
1,673,891	1,672,278	Provision pour impôts sur le revenu.....
4,426,472	2,487,622	Allègement cumulatif d'impôts imputables au revenu des exer-
1,517,000	3,393,000	cices à venir (Note 5)
4,913,418	29,595,946	Dettes à long terme (Note 6).....
1,178,324	514,704	Intérêt des actionnaires minoritaires dans une filiale.....
		Avoir des actionnaires :
4,000,000	4,000,000	Actions privilégiées (Note 7).....
76,591,741	76,971,567	Actions ordinaires (Note 7).....
16,864,710	16,294,925	Surplus de capital.....
50,571,946	52,184,928	Revenus réinvestis.....
148,028,397	149,451,420	
\$187,337,884	\$198,191,875	

ACTIF		
Disponibilités:		
Encaisse	\$ 2,821,220	\$ 7,470,878
Valeurs du Gouvernement du Canada au prix coûtant (prix du marché \$6,488,544)	6,485,229	4,500,000
Comptes à recevoir	17,453,108	22,547,377
Inventaires (comprenant les dépenses sur opérations forestières) évalués au moindre du prix coûtant ou du prix du marché	46,166,034	40,920,404
Dépenses payées d'avance (Note 2)	1,290,595	383,651
Sommes à recevoir non exigibles à court terme (Note 3)	5,090,895	—
Placements (Note 4)	10,329,293	10,166,588
Placement dans filiale non consolidée (Note 1)	3,980,301	7,800,301
Immobilisations:		
Terrain, bâtisses, équipement et machinerie, concessions forestières, droits miniers et sites de forces hydrauliques, au prix coûtant	216,324,522	202,390,656
Moins: Amortissement et épuisement accumulés	111,749,322	108,841,971
	104,575,200	93,548,685
	<u>\$198,191,875</u>	<u>\$187,337,884</u>
Approuvé au nom du bureau de direction		
T. R. MOORE		
ROGER LETOURNEAU { Directeurs		

Etat des Profits et Pertes et Revenus Réinvestis
EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1962

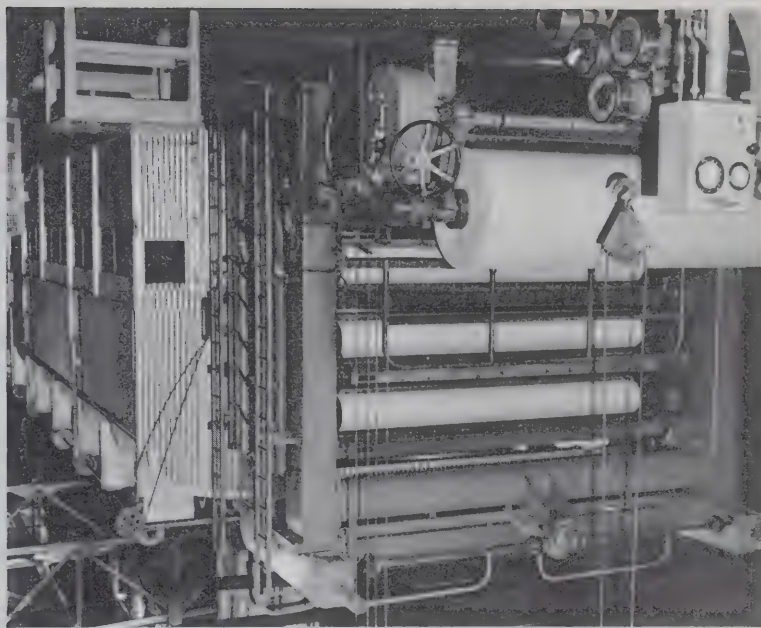
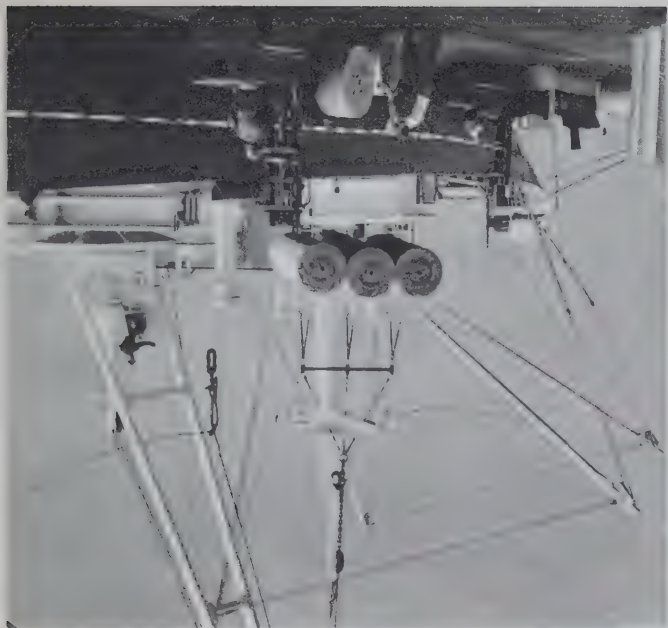
EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1962

Profit d'exploitation.....	\$ 15,524,402	1962	1961	\$ 20,131,418
Gain sur change étranger.....	5,551,898			1,975,300
Revenus de placements.....	367,838			553,449
Moins :	21,444,138			22,660,167
Amortissement et épuisement (Note 5).....	5,364,000			4,778,919
Intérêts sur emprunts et dette à long terme.....	827,167			303,092
Impôts sur le revenu (Notes 2 et 5).....	7,538,000			9,060,781
Intérêt des actionnaires minoritaires.....	32,681			52,540
Profit net d'exploitation.....	7,682,290			8,464,835
Profit sur vente de placements et d'immobilisations.....	1,291,582			185,641
Dépenses de la période d'essai, après impôts sur le revenu (Note 8).....	(846,406)			—
Revenu net.....	8,127,466			8,650,476
Montant perçu des assureurs au delà de la valeur comptable des immobilisations détruites par incendie à Botwood, T.-N.....	—			1,303,006
Revenus réinvestis au cours des exercices précédents.....	50,571,946			46,576,818
Moins : Dividendes sur—actions privilégiées.....	160,000			160,000
—actions ordinaires.....	6,354,484			5,798,354
Revenus réinvestis au 31 décembre.....	\$ 52,184,928			\$ 50,571,946

Moins :	16,931,425	1962	1961	\$ 17,291,294
Excédent de la valeur au pair sur le prix coûtant des obligations 3 1/2 % tre hypothèque acquises pour fins du fonds d'amortissement.....	18,402			26,567
Excédent de la valeur comptable des actifs nets sur le prix d'acquisition d'actions additionnelles d'une filiale.....	48,313			—
Moins :	16,931,425			17,317,861
Dépenses imputables à l'acquisition d'actions d'une filiale.....	—			453,151
Escompte et frais relatifs à la vente des obligations 5 3/4 %, Série A, amortissables ou remboursables par séries.....	636,500			—
Solde à la fin de l'année.....	\$ 16,294,925			\$ 16,864,710

Moins :	16,931,425	1962	1961	\$ 17,291,294
Excédent de la valeur au pair sur le prix coûtant des obligations 3 1/2 % tre hypothèque acquises pour fins du fonds d'amortissement.....	18,402			26,567
Excédent de la valeur comptable des actifs nets sur le prix d'acquisition d'actions additionnelles d'une filiale.....	48,313			—
Moins :	16,931,425			17,317,861
Dépenses imputables à l'acquisition d'actions d'une filiale.....	—			453,151
Escompte et frais relatifs à la vente des obligations 5 3/4 %, Série A, amortissables ou remboursables par séries.....	636,500			—
Solde au début de l'année.....	\$ 16,864,710			\$ 17,291,294

Moins :	16,931,425	1962	1961	\$ 17,291,294
Excédent de la valeur au pair sur le prix coûtant des obligations 3 1/2 % tre hypothèque acquises pour fins du fonds d'amortissement.....	18,402			26,567
Excédent de la valeur comptable des actifs nets sur le prix d'acquisition d'actions additionnelles d'une filiale.....	48,313			—
Moins :	16,931,425			17,317,861
Dépenses imputables à l'acquisition d'actions d'une filiale.....	—			453,151
Escompte et frais relatifs à la vente des obligations 5 3/4 %, Série A, amortissables ou remboursables par séries.....	636,500			—
Solde à la fin de l'année.....	\$ 16,294,925			\$ 16,864,710



L'exploitation minière furent environ de \$300,000 inférieurs à ceux de l'année précédente. La quantité de minerai extrait des propriétés minières de Buchans, Terre-Neuve et affiné au même endroit fut de 378,000 tonnes, soit 9,000 tonnes de moins qu'en 1961. Une partie de la production provenait de la nouvelle mine MacLean; cette mine sera en pleine activité au début de 1963.

Les travaux de développement pendant l'année ont consisté dans l'ouverture de galeries, travers-bancs et montées sur une longueur totale de 9,100 pieds. Les forages aux paliers 19 et 20 de la mine MacLean ont révélé que les limites inférieures du minerai n'avaient pas encore été atteintes. Au 31 décembre 1962, les réserves de minerai prouvées et probables étaient approximativement de 5,100,000 tonnes, chiffre légèrement supérieur à celui de l'an dernier.

Des travaux d'exploration ont été effectués sur les terres de la Couronne et dans la concession de l'Anglo-Newfoundland. D'intéressantes anomalies géochimiques et géophysiques furent observées. Celles-ci feront l'objet de recherches plus poussées en 1963. Les travaux d'exploration entrepris dans la péninsule de Gaspé par la filiale Terra Nova Explorations Ltd. sont prometteurs et se poursuivront en 1963.

Perspectives 1963

L'amélioration constante du niveau de vie à travers le monde laisse présager un accroissement de la production canadienne des pâtes et papiers. Toutefois, il n'y a pas lieu de s'attendre à une augmentation substantielle de la production de papier journal en raison de la continuation des grèves qui empêchent depuis quelque temps la publication des journaux de New York et de Cleveland. La production mondiale de papier journal excède de beaucoup la demande et cette situation aura cours pour quelques années encore. Par conséquent, il faut s'attendre à une concurrence de plus en plus vive.

Si l'on tient compte des besoins des clients pour 1963, votre compagnie commence l'année avec la perspective de ventes de papier journal suffisantes pour maintenir à un haut niveau les activités de ses moulins. La compagnie ne s'attend pas toutefois à ce que les ventes suffisent à assurer une production à plein rendement de ses installations pour la fabrication de papier kraft et de carton, mais elle a élaboré des plans pour trouver de nouveaux débouchés et il y a lieu de s'attendre à une amélioration des ventes en 1963. Tout lancement de nouveaux produits est une affaire d'envergure et il n'en va pas différemment pour l'entreprise nouvelle de papier kraft et de carton. Un tel lancement entraîne dès l'abord des inconvénients qui ne sont que la rançon du progrès et qu'il faut nécessairement envisager si l'on veut faire en sorte que les affaires progressent et que la compagnie prospère.

Au cours de l'année, messieurs Roger Letourneau, c.r., et D. Stewart Patterson ont été élus au bureau de direction.

C'est avec un profond regret que nous devons consigner le décès de monsieur A. C. Picard. Monsieur Picard siégeait au bureau de direction depuis vingt-cinq ans et il était également un membre actif du comité exécutif. Nous avons perdu en lui un conseiller bien avisé qui portait un intérêt soutenu aux affaires de la compagnie.

Vos directeurs désirent exprimer leur reconnaissance aux officiers et employés du groupe pour leur loyal appui et leur constante coopération.

Soumis au nom du bureau de direction,

Le président

T. R. MOORE



Empilage du bois pour le mesurage

Piling wood for scaling

Raffineuse de sulfite à rendement élevé—Moulin de Riverbend

High-yield sulphite refiners—Riverbend Mill

Terra Nova Properties Limited

Bien qu'une amélioration se fût sentir vers la fin de l'année, les prix des métaux de base étaient à la baisse pendant la majeure partie de 1962 et conséquemment les profits de \$630,000 réalisés dans 1961 a enregistré une avance de 3%, laissant voir l'amélioration dans les ventes tant sur le marché domestique qu'à l'étranger.

D'un autre côté la production globale de pâtes et papiers en 1962 a dépassé 12 millions de tonnes pour la première fois dans l'histoire canadienne. Cette production comparativement à 1961 causé un fléchissement dans le volume des ventes à l'exportation.

La production canadienne de papier journal était légèrement à la baisse en 1962 par rapport à 1961 et la capacité de fabrication utilisée accusait une diminution de 4% approximativement. L'accroissement de la production nationale dans certains pays ainsi que des crises d'ordre monétaire ont

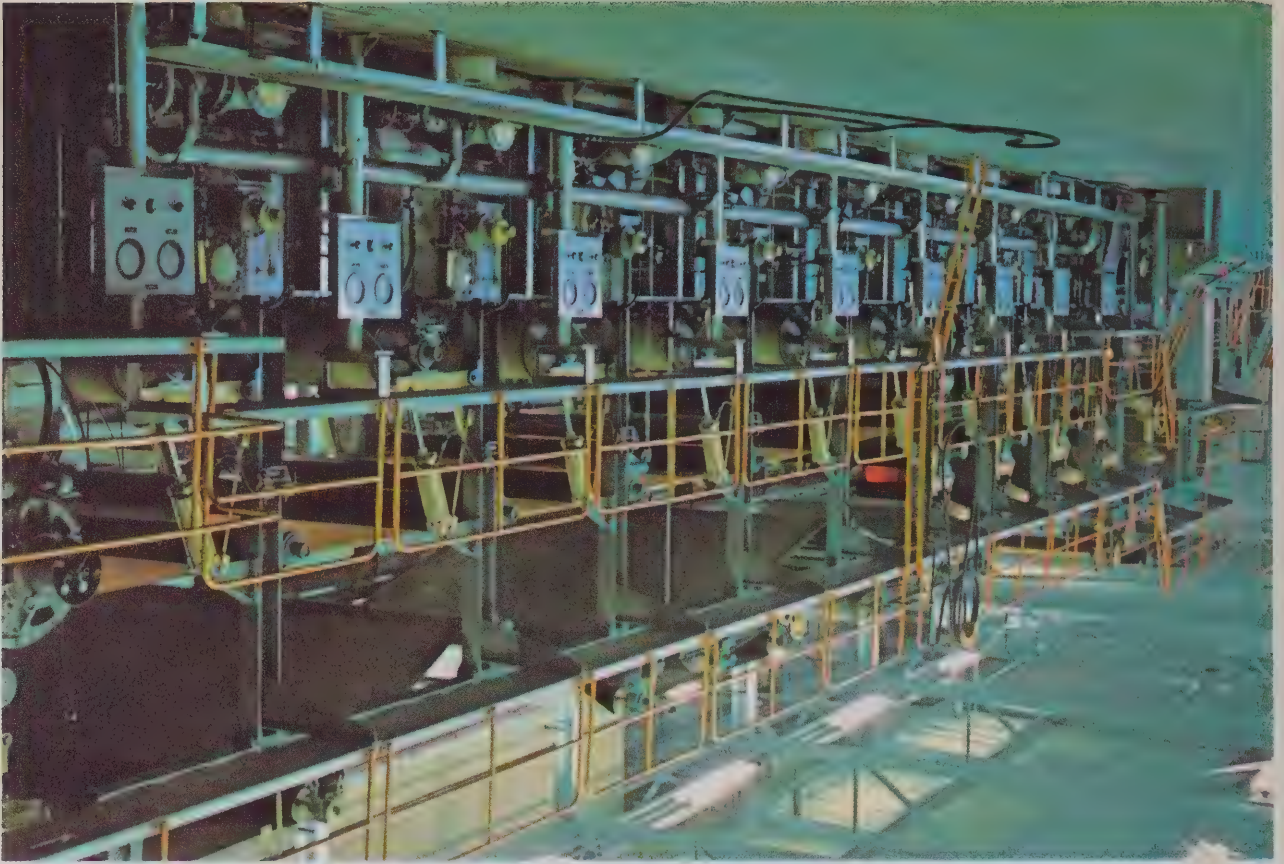
Industrie des Pâtes et Papiers

Le financement nécessaire à la construction et à l'exploitation de cette entreprise de papier journal a été complété durant l'année par l'émission et la vente d'un billet à ordre au montant de \$20,000,000 en dollars américains. La compagnie a déjà reçu une somme de \$10,000,000 en 1962 et le solde requis sera payé en 1963.

Nouveau hangar à papier et le qual en voie de construction à Botwood, Terre-Neuve

Construction of new paper shed and wharf at Botwood, Newfoundland





La nouvelle machine à papier kraft et à papiers spéciaux, section de l'éluve *Drier section of new kraft paper and specialty machine*

La construction du moulin à papier journal, d'une capacité de 90,000 tonnes par année, s'est poursuivie selon les prévisions et il fut possible de terminer l'extérieur des bâtisses avant l'hiver. Les travaux d'installation de la machine à papier ainsi que des défibreuses et des tamis furent commencés et continueront pendant les mois d'hiver.

La surproduction a continué de faire sentir ses effets sur le marché de la pâte à bisulfite et il s'en est suivi une baisse des prix de l'ordre de \$5 à \$18 la tonne durant l'année. Le moulin de Chandler a fonctionné à 87% de sa capacité, produisant 50,000 tonnes de pâte blanche et 18,000 tonnes de pâte écrue. On notait vers la fin de l'année un raffermissement des prix sur le marché du Royaume-Uni et de l'Europe Occidentale.

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.

En décembre 1962, la compagnie vendait à prime sur le marché une émission d'obligations 5% au montant total de \$25,000,000. Cette émission est formée d'obligations remboursables par séries au montant total de \$5,000,000 échéant à raison de \$1,000,000 par année de 1964 à 1968 inclusivement et d'obligations amortissables au montant total de \$20,000,000 échéant le 1er décembre 1982. L'acte de fidéjussement pourvoit à la constitution d'un fonds d'amortissement suffisant pour racheter annuellement les obligations amortissables à raison de \$100,000 au cours des années 1964 à 1968 inclusivement et de \$1,200,000 au cours des années 1969 à 1981 inclusivement. Ce financement, tout en améliorant considérablement le fonds de roulement de la compagnie, a servi au remboursement des emprunts bancaires et autres et le solde servira aux fins générales de la compagnie.

Nouvelle Emission

Au cours de l'année les relations patronales-ouvrières se sont maintenues sur une base amicale. Des conventions collectives de travail d'une durée d'un an et de deux ans respectivement furent conclues en 1962 concernant d'une part les moulins de Kénogami et de Riverbend et d'autre part le moulin de Grand Falls. Ces conventions sont conformes aux normes généralement acceptées dans l'industrie au cours de l'année.

Relations Industrielles

dernier. Ce montant se décompose comme suit:

Price Brothers et ses filiales consolidées	
Papier journal.....	\$72,700,000
Pâte sulfite commerciale.....	700,000
Papier kraft.....	2,400,000
Carton.....	5,400,000
Bois de construction.....	3,800,000
Produits manufacturés par J. C. Wilson	
ou acquis pour fins de revente.....	9,400,000
Gaspesia	
Pâte sulfite commerciale.....	7,600,000

Un état comparatif de la production du groupe pour les années 1961 et 1962 révèle:

Price Brothers et ses filiales consolidées	1962	1961
Papier journal.....	689,000 tonnes	715,000 tonnes
Pâte sulfite commerciale.....	8,000	9,000
Papier kraft.....	12,000	10,000
Carton.....	34,000	30,000
Bois de construction.....	43,000 M.P.M.P.	40,000 M.P.M.P.
Electricité.....	1,168,000 M.W.H.	1,189,000 M.W.H.
Gaspesia		
Pâte sulfite commerciale.....	68,000 tonnes	70,000 tonnes

Immobilisations

Les dépenses en immobilisations, exclusion faite de celles de Gaspesia, se sont chiffrées à \$18,100,000 en 1962. Les principaux travaux durant l'année ont consisté dans le parachèvement de la machine à papier kraft et du moulin à carton et à papier kraft à Kénogami, la réfection de la machine à papier numéro 5 à Grand Falls et la construction d'un nouveau hangar à papier et d'un quai à Botwood, Terre-Neuve en remplacement de ceux qui furent détruits par un incendie en 1961.

Déchargement du bois à pâte dans la rivière qui le conduira au moulin

Dumping pulpwood in stream en route to mill



Vos directeurs sont heureux de vous soumettre leur rapport sur les opérations de votre compagnie pour l'année 1962, ainsi que les états financiers et le rapport des vérificateurs des comptes.

Revenus et Activités

Le revenu net consolidé pour 1962 est de \$8,127,446 déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées, soit \$2.51 par action, comparativement à \$8,650,476 ou \$2.68 l'an dernier. On ne peut toutefois strictement comparer ces chiffres puisque le revenu de 1961 ne comprend celui de l'Anglo-Newfoundland Development Company, Limited et de ses filiales consolidées que depuis le 30 avril.

Le chiffre des ventes de papier Journal pour l'année a subi le contre-coup d'une modification générale dans les conditions de vente sur un important marché d'exportation, ce qui entraînera également une baisse considérable dans les profits. L'effet le plus marquant cependant de cette modification a consisté dans l'obligation pour le manufacturier d'accumuler sur ce marché, à ses propres risques et dépens, un stock considérable de papier Journal alors qu'antérieurement cette marchandise devenait, dès sa vente, la propriété du client. Il en résulta nécessairement une diminution de nos ventes sur ce marché en 1962. Toutefois notre carnet de commandes demeure le même et cette joncture ne devrait plus se présenter. Les ventes sur les autres marchés ont aussi accusé une baisse par suite du ralentissement général de la demande pour le papier Journal importé en Amérique du Sud, en Afrique, en Australie et en Nouvelle-Zélande.

Un autre facteur qui a influé considérablement sur les résultats de 1962 a été la dépense encourue en rapport avec l'exploitation du moulin à carton et à papier Kraft de Kénogami. Ce nouveau moulin ne sera pas en mesure d'opérer à plein rendement avant le milieu de 1963. Ce lent départ est attribuable à des difficultés techniques et résulte également de notre souci constant d'assurer à nos clients un produit de haute qualité. Les dépenses de la période d'essai furent en conséquence considérables; de surcroît, nous avons été obligés de maintenir en activité le vieux moulin de Jonquière, subissant ainsi des pertes substantielles au cours de l'année. De plus, le service des intérêts et la perte de revenus sur les sommes investies dans cette entreprise ont été très élevés. Les revenus d'exploitation du papier Journal ont dû de toute nécessité supporter le fardeau de ces dépenses. Nous devons dire cependant que la production de carton et de papier Kraft augmente constamment.

Cette diminution dans les ventes de papier Journal ainsi que les dépenses résultant de la mise en opération du moulin à carton et à papier Kraft ont été en grande partie contrebalancées par les gains réalisés sur le change étranger. La valeur du dollar canadien, qui avait fluctué largement au début de 1962, fut établie en mai à 92.50 par rapport au dollar américain, et la compagnie enregistra ainsi un gain sur le change de \$3,577,000 par rapport à 1961. Un certain nombre de maisons situées dans les villes de Kénogami et de Grand Falls ont été vendues durant l'année à des prix qui ont rendu possible la récupération d'une partie des charges d'amortissement grâce à la plus-value que la propriété en général avait acquise au cours des années. Le groupe demeure surtout une entreprise exportatrice puisque 80% de ses ventes sont effectuées en dehors du Canada bien que la majeure partie de ses dépenses soit faite au pays. Par exemple, P.Q., sont faites en dehors de la province alors qu'elle y encourt 86% de ses frais et charges.

Ventes et Production

Le montant total des ventes effectuées au cours de 1962 pour l'ensemble des compagnies réunies, y compris la filiale non consolidée Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., s'élève à \$102,000,000 comparativement à \$110,000,000 l'an

RAPPORT DES DIRECTEURS AUX ACTIONNAIRES

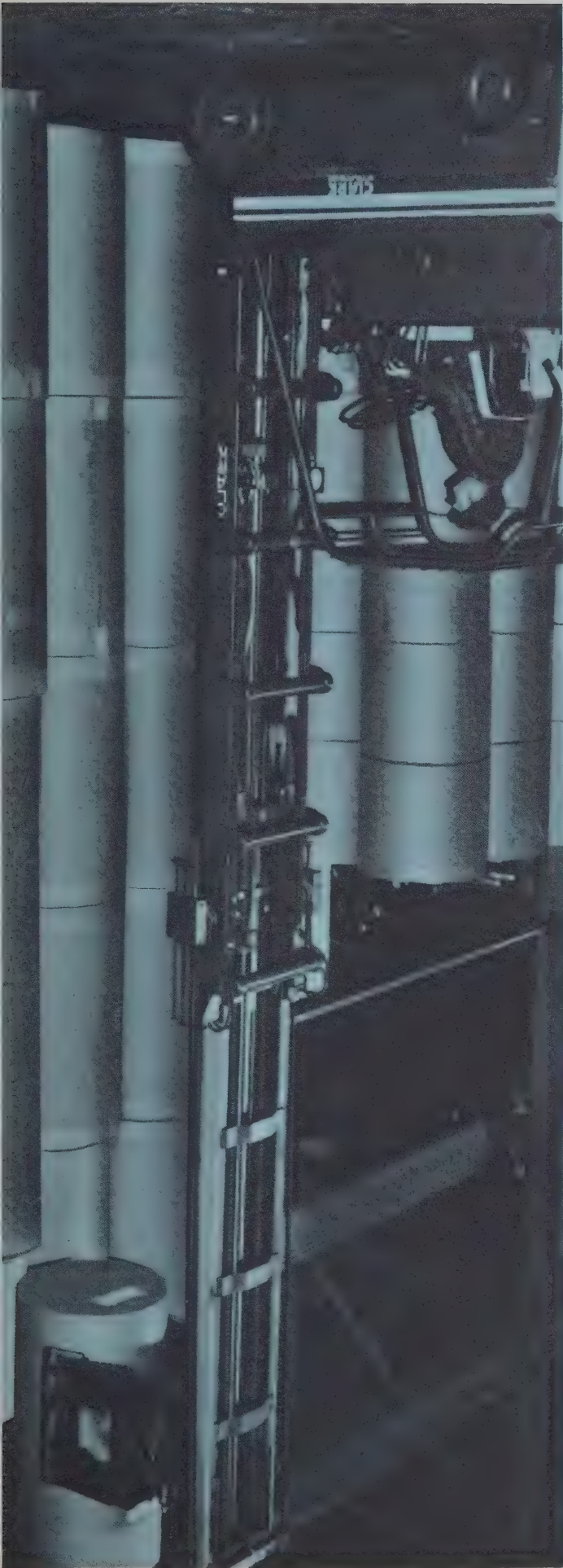
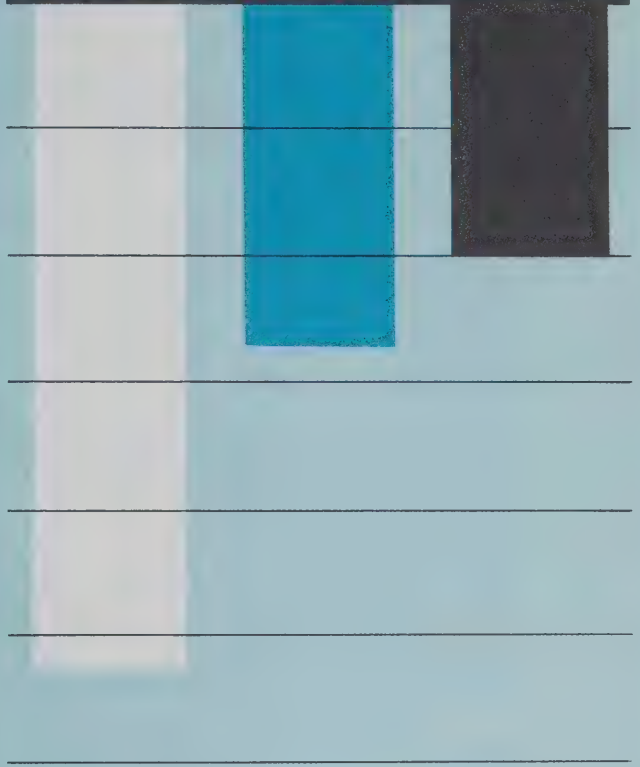


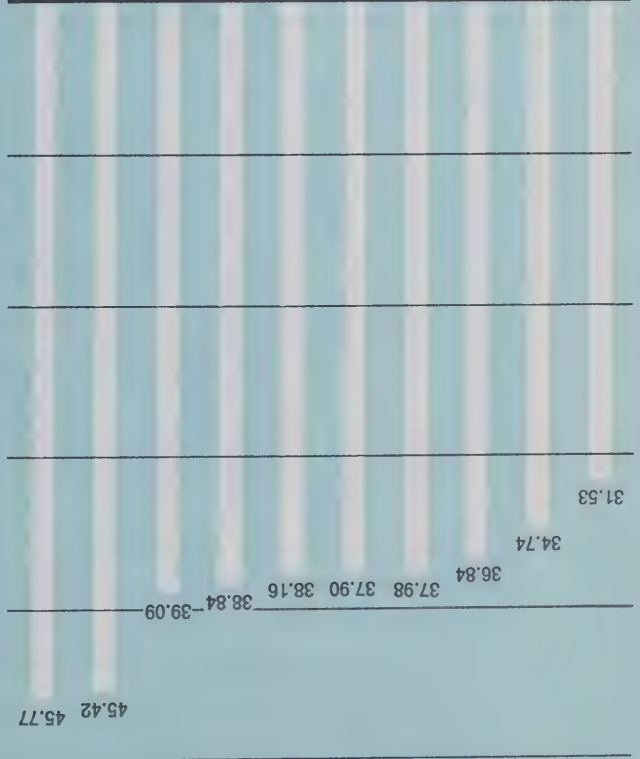
Tableau des ventes de 1962 par principaux marchés

CANADA 20% AUTRES PAYS 27% ETATS-UNIS 53%



Valeur comptable de l'action ordinaire

1953 1954 1955 1956 1957 1958 1959 1960 1961 1962



FAITS SAILLANTS

1961	1962	Production de pâtes et papiers.....
689,742 tonnes	746,011 tonnes	

\$98,757,000	\$94,391,000	Ventes.....
20,131,418	15,524,402	Profit d'exploitation.....
1,975,300	5,551,898	Gain sur change étranger.....
4,778,919	5,364,000	Amortissement et épuisement.....
9,060,781	7,538,000	Impôts sur le revenu.....
8,650,476	8,127,466	Revenu net.....
5,798,354	6,354,484	Dividendes sur actions ordinaires.....

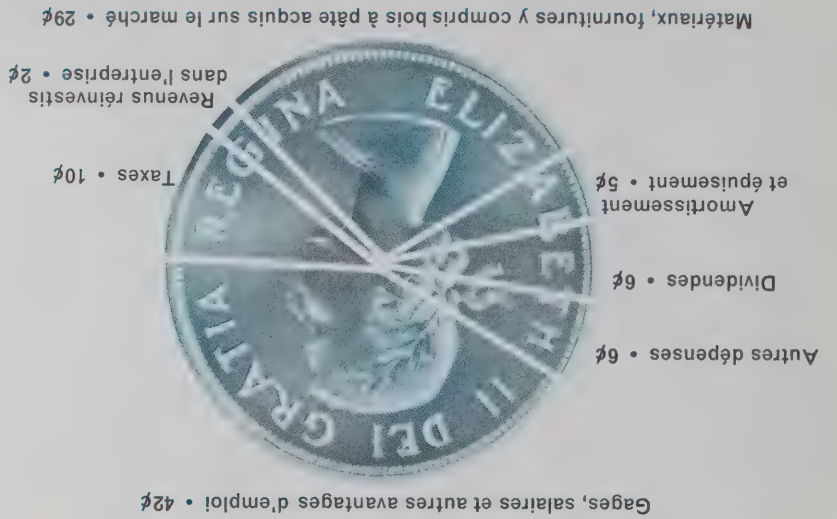
44,121,565	58,979,381	Fonds de roulement.....
23,196,520	18,107,635	Depenses en immobilisations.....
4,913,418	29,595,946	Dettes à long terme.....

3,171,112 acts	3,177,544 acts	Actions ordinaires en cours.....
----------------	----------------	----------------------------------

Par action ordinaire:

\$2.68	\$2.51	Revenu net.....
2.00	2.00	Dividendes.....

Note: Ces montants comprennent ceux de Anglo-Newfoundland Development Company, Limited depuis le 30 avril 1961.



EMPLOI
DU DOLLAR
DE REVENU

Price Brothers & Company, Limited
(compagnie provinciale du Québec)

Manufacturier de papier journal, carton, papier kraft et bois de construction
Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, P.Q.

Anglo-Newfoundland Development Company, Limited
(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturier de papier journal et de pâte sulfite écrue
Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.
(compagnie provinciale du Québec)

Manufacturier de pâte sulfite écrue et blanchie
Siège social: Chandler, P.Q.

Price Paper Corporation
(compagnie de l'état du Delaware)

Vente de papier journal et de pâte sulfite
Siège social: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.
Succursales: 2055, rue Peel, Montréal, P.Q.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

Price Paper Limited

(compagnie du Royaume-Uni)

Vente de papier journal, carton et papier kraft
Siège social: 1 Tudor Street, London, E.C.4, England

Price Brothers Kraft and Paperboard Corporation

(compagnie provinciale du Québec)

Bureaux: 2055, rue Peel, Montréal, P.Q.
150 est, avenue Eglinton, Toronto, Ont.

KRAFT EN ROULEAUX GÉANTS

Kraft pour sacs de papier, kraft à paraffiner, kraft à bitumer, kraft duplex

KRAFT EN ROULEAUX POUR COMPTOIRS

Kraft pur numéro 1, kraft "national", kraft "invinclible" pour états, kraft blanc numéro 1, "fibre de chêne rouge", "fibre de chêne brun", kraft à lambris pour wagons

CARTON SUR SUPPORTS

Carton blanchi rigide, carton pliant, carton pour couvercles cylindriques, carton pour couvercles, carton pour capsules de bouteilles, carton pour dessous-de-verres, carton pour assiettes

J. C. Wilson, Limited

(compagnie fédérale du Canada)

Siège social: 3901 ouest, rue Jean-Talon, Montréal, P.Q.
Succursales: Montréal, Québec, P.Q., Ottawa, Toronto, Kitchener, Windsor, Winnipeg, Saskatoon, Vancouver, Victoria

Représentants: St-Jean, T.-N., Halifax, Sydney, Saint-Jean, N.-B., Calgary

DISTRIBUTION

Emballages spéciaux et sacs faits de film, papier cristal, parchemin ou papier ciré. Récipients en papier pour aliments, plateaux et étiquettes pour emballages préfabriqués et pour usage industriel et général. Rubans et ficelles de toutes sortes et pour tout usage. Papier hygiénique et serviettes en papier pour fins industrielles. Fournitures pour cabinets de toilette et pour l'entretien d'immeubles commerciaux et industriels

FABRICATION

Un assortiment complet de sacs pour épicerie, boulangerie, mercerie, chapellerie, cordonnerie et quin-caillerie; sacs à bouteilles et à pommes de terre. Essue-mains de papier soit en rouleaux soit en feuilles. Un service complet pour le dessin et la fabrication de cartons pliants répondant aux exigences actuelles du marché

Directeurs

Hon. J. W. Maxwell Aitken, D.S.O., D.F.C.

W. A. Arbuckle*

Grenville Beckett

Sir Neill Cooper-Key, M.P.

A. S. Gordon*

Hon. Vere Harmsworth

Guy Hudon, c.r.*

K. C. Irving

J. D. Johnson

Roger Letourneau, c.r.*

T. R. Moore*

R. E. Morrow, D.F.C., c.r.*

D. Stewart Patterson, O.B.E.

A. C. Price

H. Greville Smith, C.B.E.

**Membres du comité exécutif*

Officiers

A. C. Price—Président du bureau de direction

T. R. Moore—Président

G. C. Brown—Vice-président et gérant général

M. V. Cain—Vice-président proposé aux opérations forestières

Wm. Dunkerley—Vice-président et trésorier

A. A. Labreque, c.r.—Vice-président et secrétaire

E. L. Neal, D.F.C.—Vice-président

W. R. Brooke—Trésorier adjoint et contrôleur

R. E. Membery—Trésorier adjoint

Marcel Dufour—Secrétaire adjoint

Agents de Transfert

Montreal Trust Company—Montréal, Toronto et Halifax

Régisraires

The Royal Trust Company—Montréal, Toronto et Halifax

Vérificateurs

Creak, Cushing & Hodgson—Montréal

Notre couverture:

Vue panoramique de la Cité de Québec avec la silhouette élanée de l'édifice Price, le siège social de la compagnie.

Fondée en 1608 par Champlain sur un sol en

premier lieu exploré par Jacques Cartier en 1535,

la Cité de Québec est la capitale de La Belle Pro-

vince et la seule ville entourée de murailles au

nord du Rio Grande. Québec est une ville his-

torique et possède un cachet unique mais elle

n'a pas échappé pour autant au dynamisme du

vingtième siècle. Les ban-

lieues qui s'étaient de tous côtés, les industries

nouvelles de toutes sortes et l'affluence toujours

grandissante des touristes maintiennent la

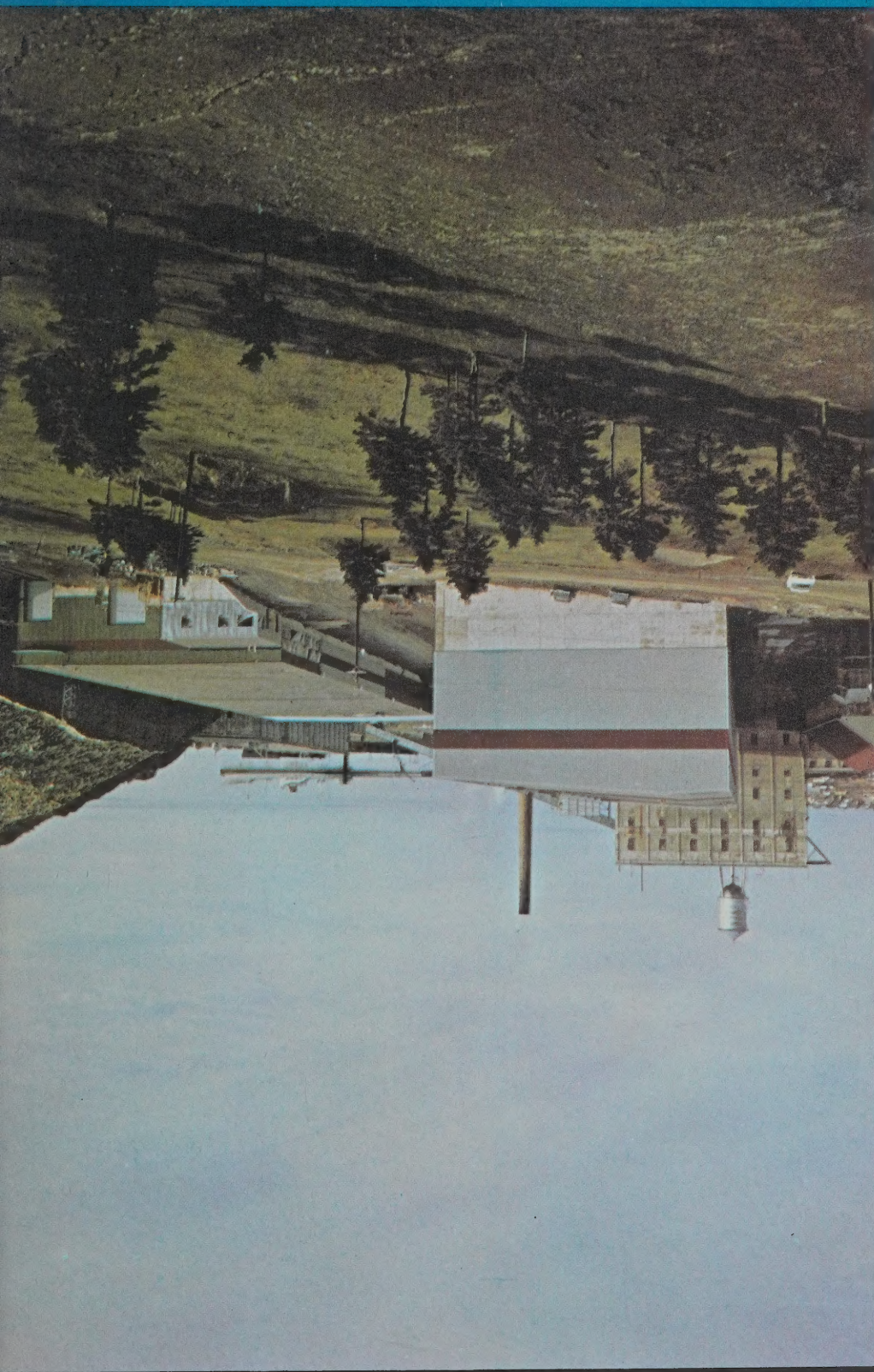
cité de Québec en plein progrès.

La compagnie, elle-même plus que centenaire, est fière de sa longue asso-

ciation avec cette belle

cité.

(Photo George Hunter)



Le moulin à pâte de Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., à Chandler, P.Q., qui bientôt fabriquera également du papier journal

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. Mill at Chandler, P.Q. to which newsprint manufacturing facilities are being added

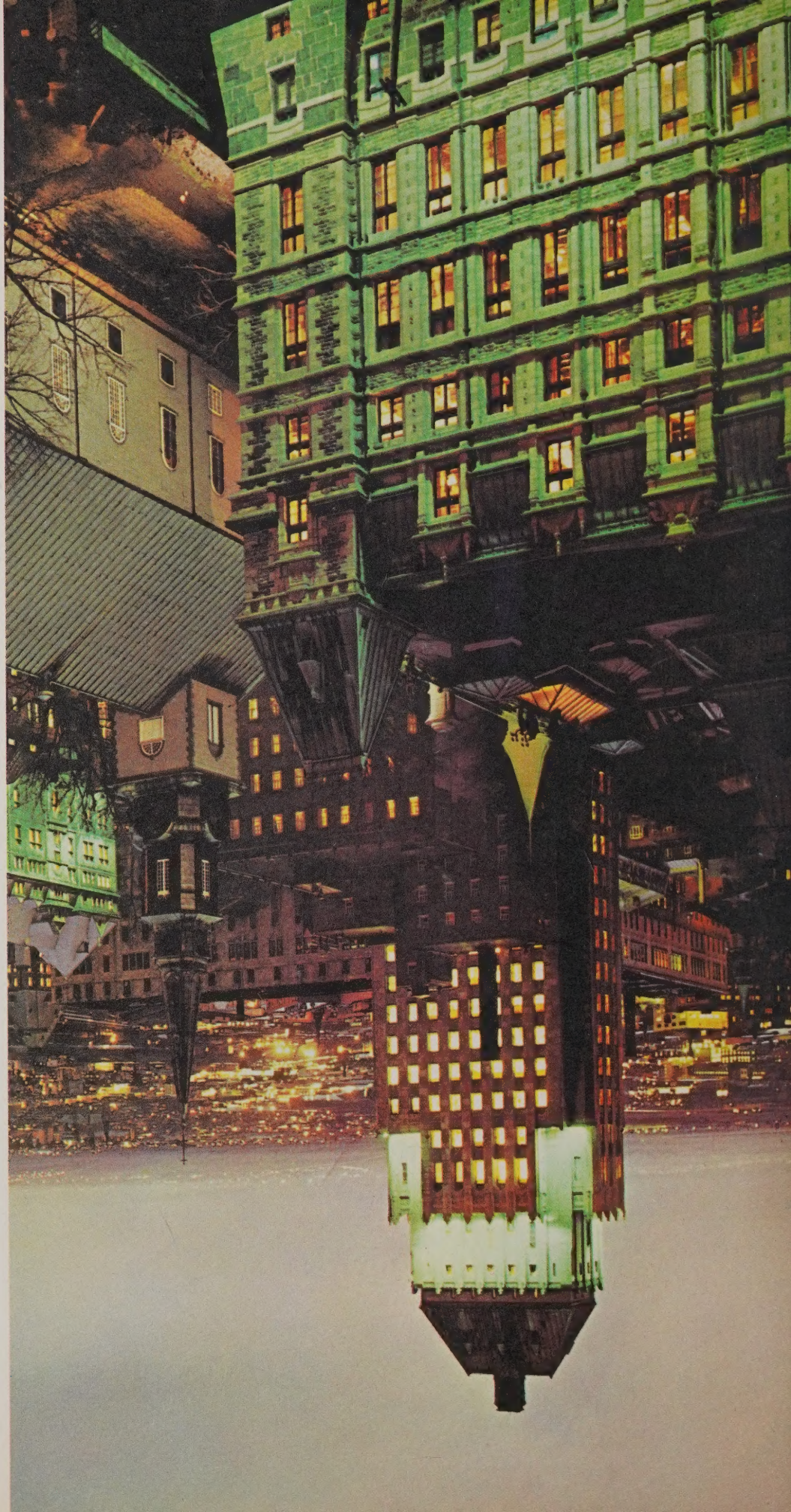
BROTHERS & COMPANY, LIMITED

PRICE

1962

ANNUAL

RAPPORT



Aux actionnaires:

Le revenu consolidé d'exploitation pour les six premiers mois de l'année fut de \$3,425,000 par rapport à \$2,863,000 en 1961. On ne peut toutefois strictement comparer ces chiffres puisque le revenu de 1961 ne comprend celui de Anglo-Newfoundland et de ses filiales consolidées que pour les deux mois courus depuis le 30 avril 1961, date de l'acquisition. Une comparaison des résultats combinés pour les six mois de 1962 et de 1961 révèle que le revenu net de \$1.05 par action cette année accuse une baisse de 2¢ par rapport à 1961. Un gain considérablement amélioré provenant du change étranger n'a pas suffi à contre-balancer certains facteurs adverses dont le principal fut un changement dans les conditions de vente sur un

important marché d'exportation, lequel changement entraîna une baisse dans le volume et le produit des ventes; mentionnons aussi un résultat déficitaire au vieux moulin à carton de Jonquière, des charges plus élevées aux postes amortissement et intérêts sur emprunts résultant d'importantes dépenses en immobilisations à Kénogami.

Les revenus du semestre n'indiquent pas nécessairement ce que seront les résultats de l'année entière eu égard aux facteurs saisonniers et aux retards subis dans la mise en opération normale et continue du nouveau moulin à carton et pâte sulfatée.

Le président
T. R. MOORE

QUÉBEC, P.Q.
LE 7 AOÛT 1962

État du revenu

POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 1962 (non vérifié)

	1962	1961
Bénéfices nets d'exploitation	\$7,108,000	\$8,154,000
Gain sur change étranger	2,592,000	79,000
Revenus des placements	199,000	276,000
	9,899,000	8,509,000
<i>Moins:</i>		
Amortissement et épuisement	2,864,000	2,087,000
Intérêts sur emprunts	262,000	28,000
Intérêts sur obligations de première hypothèque	67,000	74,000
Impôts sur le revenu	3,271,000	3,393,000
Intérêt des actionnaires minoritaires dans les revenus	10,000	64,000
Revenu net	\$3,425,000	\$2,863,000
Par action (déduction faite des dividendes privilégiés)	\$1.05	\$0.91

Note: Le présent état ne tient compte ni des résultats de Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., une filiale dont la Compagnie détient 51% des actions, ni des bénéfices provenant de la vente de placements et d'immobilisations.

Aucun amortissement n'a été inscrit en regard des immobilisations majeures nouvelles non encore complétées et en marche.

PRICE
BROTHERS & COMPANY, LIMITED

INTERIM

FINANCIAL REPORT

for the six months ended

30th June 1962

SEP 1 1962

To the Shareholders:

Consolidated earnings from operations were \$3,425,000 in the first six months of 1962, against \$2,863,000 last year. These figures are not directly comparable as 1961 earnings reflect the results of Anglo-Newfoundland and its consolidated subsidiaries for only the two months following 30th April, the date of acquisition. Comparing the results of the two periods on a combined basis, earnings per share of \$1.05 this year are down 2¢ from 1961. A considerably improved gain on foreign exchange was offset by several adverse factors, principally a change in the terms of sale to an important export market

QUEBEC, P.Q.
7TH AUGUST 1962

President

T. R. MOORE

which resulted in lower sales volume and reduced proceeds. Other factors were a loss on operations of the old Jonquiere board mill, higher depreciation, and increased interest charges due to the major capital expansion at Kenogami. The mid-year earnings are not directly indicative of full year results due to seasonal factors and to the delay in bringing the new kraft and paperboard facilities into normal operation, a delay now expected to extend into the fall.

Statement of Earnings

FOR THE SIX MONTHS ENDED 30th JUNE 1962 (unaudited)

	1962	1961
Net trading profit	\$7,108,000	\$8,154,000
Gain on foreign exchange	2,592,000	79,000
Revenue from investments	199,000	276,000
Less:		
Depreciation and depletion	2,864,000	2,087,000
Interest on loans	262,000	28,000
Interest on first mortgage bonds	67,000	74,000
Income taxes	3,271,000	3,393,000
Minority shareholders' interest in earnings	10,000	64,000
Net earnings from operations	\$3,425,000	\$2,863,000
Per share (after preferred dividends)	\$1.05	\$0.91

Note: Earnings exclude the results of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., a subsidiary in which a 51% interest is held, and profits on the sale of investments and fixed assets. No depreciation has been included on major new production facilities not yet in normal operation.

AR05

PRICE
BROTHERS & COMPANY, LIMITED

RAPPORT
FINANCIER
INTÉRIEURE

semestre terminé
le 30 juin 1962